

北交所指数投资时代开启

首批北证50指数基金首日发行平稳

继上报四日即火速获批之后，首批北证50成份指型基金迅速开始募集。11月29日，8只北证50成份指型基金同日发售，多只基金设置5亿元的募集上限。中国证券报记者了解到，首批北证50成份指型基金首日整体发行平稳，符合当前市场预期。

●本报记者 杨皖玉 张舒琳



视觉中国图片

将开发更多配套基金产品

11月29日，易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、汇添富基金、南方基金、嘉实基金、招商基金8家基金公司旗下北证50成份指型基金同时首发。中国证券报记者向上述基金公司了解到，发行首日，首批北证50成份基金募集情况虽没有呈现出火爆的场面，但整体发行平稳。

11月21日，北交所首只指数“北证50成份”上线。11月25日，8家头部基金公司上报的首批北交所指数基金——北证50成份指型基金即获批。

Wind数据显示，截至11月29日收盘，北证50成份指数报收1023.45点，较10月28日

上涨6.79%，整体表现平稳。

“北交所坚持服务创新型中小企业的市场定位，聚焦专精特新‘小巨人’企业。”嘉实基金相关负责人表示，北证50成份指数选取北交所规模大、流动性好的最具市场代表性的50只个股，其中有19只是国家级专精特新“小巨人”企业。

首批8只北证50成份指型基金募集起始日相同，募集截止日则有所不同，大多在12月中旬结束募集。同时，多数北证50成份指型基金募集规模上限定为5亿份。嘉实北证50成份指型基金未对募集规模进行限制，南方北证50成份指型基金将募集上限定在4.99亿份。

随着北交所步入指数投资时代，未来市场主体将开发更多北证50配套基金产品。目前，

北交所董事长周贵华在2022金融街论坛年会上提出，“持续丰富完善市场指数体系，积极探索推出LOF、ETF等北交所上市基金产品”。

吸引增量资金流入

对于首批北交所指数基金的发行，基金公司积极备战。11月29日，易方达基金、富国基金、南方基金、广发基金、招商基金、嘉实基金等多家公募公司均开展了“专精特新”主题投资相关直播，由拟任基金经理讲解投资机遇。

南方北证50成份指型基金拟任基金经理李佳亮在直播中表示，目前北证50成份指数是市场上唯一投资于北交所的指数，呈现出创新性、高成长性、估值相对较低的“超小盘”风格。在机构看来，北证50成份指数型

基金能够帮助投资者“一键分享”北交所股票的投资机遇。嘉实基金表示，对很多个人投资者来说，北交所投资门槛较高，首批北交所指数产品发行，将更好地满足普通投资者参与北交所市场的投资需求，有助于把握“专精特新”中小企业投资机遇，将为市场引入更多的增量资金和多样化的投资者。

富国北证50成份指型基金拟任基金经理王乐乐表示，北证50相关指数基金发行，一方面将吸引更多增量资金流入，另一方面将为投资者提供更好的投资工具，进一步完善北交所市场流动性、投资者结构。

总体来看，指数及指数化投资在引导中长期资金入市、服务实体经济等方面发挥着不可替代的积极作用，通过指数化投资进一步引导社会资本服务创新型中小企业高质量发展至关重要。

蓝筹股加速上扬 一线私募激辩“能走多远”

●本报记者 王辉

11月以来表现强势的地产、银行、保险、证券等低估值蓝筹品种，29日再度联袂走强。多家一线私募机构表示，近期多个行业的蓝筹品种加速上涨，在政策面、消息面均有重要驱动因素，短期有望继续维持强势。对于蓝筹股本轮行情“能走多远”，私募业内分歧较明显。就应对策略而言，精细挖掘结构性机会，是受访私募较一致的选择。

多因素驱动蓝筹股走强

受多重利好因素影响，29日A股市场低估值蓝筹品种显现强势。截至收盘，金融、地产、建筑、建材等传统行业的蓝筹股纷纷大涨。

沙泰投资执行董事、投资总监朱纪刚称，带动近期相关低估值蓝筹品种持续上涨的驱动因素，主要包括三方面：一是11月中旬以来市场长时间呈现震荡格局，风险偏好有所反覆，而蓝筹品种整体静态估值相对便宜，在风险偏好回落的情形下具有优势；二是相关强势板块蓝筹股多为央国企，抵御风险的能力较强；三是这些品种近年涨幅较小，股价绝对位置相对偏低，资金流入这些品种的“心理

压力较小”。此外，“中国特色的估值体系”引发市场高度关注，这一提法有助于提升市场对国有上市企业的关注度，并使得投资者对企业估值层面的各类因素做进一步的研究和探讨，强化了相关上市公司在新环境下的“资产价格预期”。

明泽投资董事总经理马科伟认为，11月以来，大盘价值风格取得明显超额收益，目前市场风格偏向于低估值蓝筹品种，主要与近期政策面、消息面密切关联。特别是银行、保险等板块，投资者的谨慎预期有所降低，市场信心有所恢复。11月29日的蓝筹股表现进一步反映出投资者对于经济稳定增长的积极预期。

行情“定性”存分歧

通联数据的最新监测显示，截至11月29日收盘，相较于本轮市场反弹启动时的低点，房地产板块指数、保险板块指数累计涨幅已达30%左右，银行、证券、建材、建筑等行业板块反弹幅度也达15%左右。即便如此，相关蓝筹行业板块指数的市盈率水平，仍处于近三年偏低的历史分位。目前受访私募机构对于低估值蓝筹品种本轮行情“能走多远”，存在

明显分歧。

马科伟认为，当前A股市场仍未彻底扭转存量博弈的格局，从短中期而言，估值体系的“新引导”和基本面后续的持续改善，可能推动低估值蓝筹品种作为市场主线，延续相对强势的表现。如果后期宏观环境进一步显著向好，低估值蓝筹品种完全存在“展开长期上升趋势”的可能。

蝶威资产研究总监濮元恺称，流动性充裕、均值回归的动力以及经济复苏的传导效应，在现阶段均支持低估值蓝筹品种的崛起，年底的时间窗口也相对有利低估值蓝筹品种的表现。

陶山投资基金经理陈远翔则相对谨慎。他称，市场风险偏好短期出现变化，但政策导向只是影响市场估值体系的一个因素。类似国企、央企等蓝筹品种的“估值重塑”，仅依靠市场风险偏好改变难以实现。

朱纪刚也强调，当前基本面与市场中期修复的趋势比较明确，但投资者对于修复的节奏和风险，分歧依然较大，后市仍可能表现出资金博弈和板块快速轮动的交易特征。对于本轮低估值蓝筹品种的行情，目前来看仍属于短期修复，中期是否持续走强取决于这些品种所属行业基本面是否会进一步出现改善。

进行多维度布局

尽管受访私募机构对于本轮低估值蓝筹品种行情的预期分歧较大，但从中精细挖掘相关结构性机会仍成为一致预期。

陈远翔称，在部分行业格局中，市场对“老牌央企、国企”等企业持续给予显著高于行业平均水平的估值。一些系统性重要行业如银行、石油，或存在较好投资机会。

濮元恺称，从量化投资维度来看，量价类因子和多数基本面因子对量化策略收益能力提升明显。从策略应对和风险偏好角度看，当前一段时间将更加关注低市盈率和低市净率个股，也会在量化因子方面挖掘投资机会。

马科伟表示，目前可适当布局碳中和主题的低估值蓝筹品种，主要集中在新能源基建等行业板块。

朱纪刚介绍，在低估值蓝筹投资方面，已进行了一些“泛地产类个股”的布局，但相关仓位比重并不太高。考虑到低估值蓝筹品种多数均属传统行业，成长属性偏弱、长期成长空间相对不大。如果未来相关板块内出现较好的行业中期改善机会，或者是成长性突出的个股，将进行积极布局。

浦江潮涌 “黄金三角”描绘上海新未来

(上接A01版)“在2000多家金融企业所形成的集聚效应下，目前虹口区金融产业的年税收体量已达120亿元左右，其中37家年度纳税额过亿元。”前述负责人告诉记者，虹口区金融企业规模相对比较均衡，不会存在因个别规模较大的金融企业经营波动而影响整体金融产业发展水平，同时也能较好地控制风险。

虹口区是如何做到这一点的？虹口区金融局相关负责人表示，关键在于金融企业扶植政策的系统性、连续性，以及区金融办市场化运行机制等。“经过多年发展，虹口金融产业整体发展环境建设已较为完善，从早前不断向外拓展优质金融企业入驻，到如今不断有金融企业主动将落户虹口作为第一选择。可以说，上海虹口在金融圈已经积累了良好的口碑。”

双向选择

“扎根上海是毫无疑问的，选择虹口更是幸运的。”尽管已时隔多年，但谈及当年选择落户虹口，华兴证券副总经理贺意的脸上洋溢着笑容。

2016年，华兴证券（彼时名为“华菁证券”）作为CEPA项下获准成立的第二家券商，正式落户上海虹口。华兴证券的大股东华兴资本创始人兼CEO包凡就明确表示，在申请过程中，感受到了当地政府和监管机构的

大力支持，也让华兴见识到了简政放权以后政府办事的效率。

“作为一家年轻的证券公司，从在虹口落户之初租房方面的协调，到业务开展的帮助，再到主动调研了解企业发展痛点，给出实质措施和建议，我们真切感受到了虹口金融业之所以能够不断跃升的背后驱动力。”贺意说。

近年将办公地址迁到虹口的汇安基金颇有感触。

“公司成立最初两年办公地在陆家嘴。”汇安基金管理有限责任公司常务副总经理窦星华坦言，“随着虹口北外滩的快速发展和建设，各类基础设施的陆续落地以及交通的不断便利，我们毫不犹豫地将办公地址及时搬迁过来。”

“事实上，这是一个双向选择，一方面虹口在筛选优质金融企业，并给予最大力度的扶持政策；另一方面企业也在做选择，选择未来发展增速快且确定的地区，这道选择题做对了无疑将给企业发展带来极大的增量空间。”窦星华说。

国投瑞银基金管理有限公司总经理王彦杰告诉记者，对国投瑞银这样一家合资公司而言，具有国际化背景和企业家精神的上海虹口天然契合金融机构落户发展。

吸引形态各异的金融机构落户，正是虹口区的差异化发展策略之一。

虹口区金融局相关负责人透露，今年虹

口区金融局实际扶持资金支出在3000万元左右，主要包含企业的投资奖励、租房补贴和会展补贴等内容，以及为中小微企业提供展示的创新成果以及与金融机构对接的机会，进一步助力产业集聚。

解燃眉之急，助健康发展。多家受访企业表示，金融与实体经济融合发展的理念贯穿于虹口区志在推动区域实体经济高质量发展的每一个环节。记者在采访中了解到，不少企业切实体会到了积极发挥政策性融资平台对实体经济“输血增氧”所起到的关键作用。

“有了这两笔救急款，员工的心态稳了，公司的业务也得以加速推进。”六感科技财务负责人邵梅青介绍，在虹口区人社局、虹口区科委的协助下，六感科技不久前顺利拿到了300万元的创业助力贷和500万元的科技履约贷，有力保障了企业发展。“实体企业真正感受到了金融血脉的助力。”邵梅青说。

“下一步会持续推进大力推进金融服务实体经济，继续助推虹口区企业改制上市及已上市企业的持续发展。”在服务实体经济方面，虹口区金融局相关负责人表示，除了与上交所、深交所建立战略合作关系外，今后将与北交所强化联动，携手加强主板、科创板和北交所上市企业培育和服务。同时，鼓励期货风险管理公司探索多业务模式服务中小企业有效规避价格大幅波动风险，降低成本，支持实体经济发展。

规模排名有取舍 绩优基金年底限购存玄机

●本报记者 张凌之 万宇

临近年底，频频有基金发布“限购令”，控制产品规模。其中，既有信澳研究优选等由知名基金经理掌舵的产品，也有景顺长城中国回报混合、融通先进制造等绩优产品。业内人士分析，限购控规模或是基金产品维持较好业绩的方式之一。也有机构对接下来的市场行情相对乐观，开放大额申购，在年底吸引资金，为来年行情做准备。

多只基金宣布限购

11月29日，多家基金公司发布旗下基金产品限制申购的公告。富国基金发布公告称，为了保证基金的平稳运作，保护基金持有人的利益，富国清洁能源产业自11月29日起对单个基金账户对本基金各类型份额日累计金额超过1000万元（不含1000万元）的申购、转换转入及定期定额投资业务申请进行限制。

11月28日，知名基金经理冯明远管理的信澳研究优选宣布限购。公告显示，为保护基金份额持有人的利益，11月28日起，信澳研究优选暂停大额申购（含转换转入、定期定额投资），即单日每个基金账户累计申购（含转换转入、定期定额投资）该基金的最高金额为500万元。

近期，还有多只权益类基金均发布“限购令”。融通先进制造混合、富安达消费主题混合、东方核心动力混合、景顺长城中国回报灵活配置混合等，均发布了暂停大额申购、定期定额投资、转换转入业务的公告。

另外，浦银安盛盛跃纯债债券、汇添富稳健60天短债、前海联合润盈短债、南方丰元信用增强债券等不少债券型基金近期也纷纷发布“限购令”，暂停大额申购、转换转入及定期定额投资业务。

不过，也有基金在年终之际开门迎客。中欧精选定期开放混合、鑫元鸿利债券、长城聚利债券、富国融通混合、华夏睿磐泰兴混合等近期公告，开放申购、赎回、转换和定期定额投资业务。

绩优基金限规模保业绩

中国证券报记者观察发现，一些下了“限购令”的基金在今年业绩表现较好。比如景顺长城基金公告，11月22日起，投资人申购（含日常申购和定期定额投资）或转换转入景顺长城中国回报灵活配置混合，单日每个基金账户累计的申购应小于或等于1000万元。Choice数据显示，截至11月28日，该基金今年以来的收益率为10.85%，近六个月来的收益率达14.43%。

融通先进制造混合也在近期限制大额申购，该基金同样在今年取得了较好业绩。该基金成立于今年2月22日，截至11月28日，融通先进制造混合（A份额）成立以来的收益率达13.84%。

一些今年业绩排名靠前的绩优基金限购已久，如缪伟彬管理的金元顺安元启灵活配置。截至11月28日，该基金今年以来收益率达34.70%，暂位今年主动权益类产品收益率排名第四。该基金自8月15日起便开始暂停申购，此前该基金还多次限制大额申购，单日单账户限制申购金额一度仅有50元。

今年主动权益类产品收益率排名仅次于金元顺安元启灵活配置的招商核心竞争力，同样早已限购。截至11月28日，招商核心竞争力（A份额）今年以来收益率为30.83%，该基金从10月19日起开始暂停大额申购（含定期定额投资）和转换转入业务。

通过控制申购维持基金规模“保业绩”是业内比较常见的一种做法。某公募基金渠道人士坦言，对基金经理来说，相比管理规模，业绩可能更重要。另一位基金经理告诉中国证券报记者：“新申购资金一定程度上将摊薄原有基金份额持有人的收益，增加了基金净值提升的难度。”为了让产品有相对更好的排名，不少基金经理会提出限制申购以维持合理的基金管理规模。

中长期机遇大于风险

也有公募基金人士认为，年底应该趁势吸引规模，为跨年行情做好准备，开放大额申购的基金或是出于这种考虑，多家机构也对跨年行情表示乐观。

“2022年底至2023年一季度，大概率会看到宏观经济出现拐点，从而带来市场较大的估值修复机会。”创金合信基金首席经济学家魏凤春预计。

泰达宏利基金表示，当前市场处于业绩底、估值底和情绪底“三重底”位置，未来进一步调整空间有限。短期来看，政策预期将成为年底行情的主要驱动力。

富国基金认为，当前整体市场在底部区域，中长期机遇大于风险。短期节奏上，市场或呈现震荡格局。结构上，行业持续轮动，资金继续“寻补涨”。短期银行、地产板块关注度提升，中期可关注发展和安全两大主线。

魏凤春表示，TMT和医药板块可逢低布局，消费、传媒、地产板块存在阶段性机会，短期还可关注低估值且有基本面支撑的国企投资主题。

泰达宏利基金表示，当前配置重点关注预期不断攀升的“稳增长”和中长期确定性强的“大安全”两大主线。“稳增长”方面，可重点关注房地产及产业链、金融、医药以及新基建板块；在“大安全”方面，可重点关注国防安全、供应链安全、信创、机械等板块。